



EuropaInstitut

AN DER UNIVERSITÄT ZÜRICH

Herausgeber:
Thomas U. Reutter, Thomas Werlen

Kapitalmarkttransaktionen VI

Schulthess § 2011

Blocktrades

Matthias Wolf

Inhalt

I.	Einleitung.....	2
1.	Wirtschaftlicher Hintergrund; Beteiligte und ihre Interessen.....	2
a)	Blocktrade als Exit oder Sell-down eines Grossaktionärs.....	2
b)	Faktoren einer erfolgreichen Platzierung.....	3
c)	Interessen der Beteiligten.....	4
2.	Charakteristika und Abgrenzungen.....	5
a)	Charakteristika des Blocktrade.....	5
b)	Marketed Offering.....	6
c)	Paketverkauf.....	6
II.	Platzierungsrisiko und Transaktionsstruktur; Transaktionsablauf.....	7
1.	Platzierungsarten.....	7
a)	Best Efforts-Platzierung und Platzierung ohne Risikoübernahme durch die Bank.....	7
b)	Platzierung mit garantiertem Mindestpreis (Backstop).....	8
c)	Bought deal.....	9
2.	Typischer Ablauf eines Blocktrade.....	9
III.	Elemente des Platzierungsvertrages.....	10
1.	Parteien.....	10
2.	Übernahme der Aktien.....	10
3.	Vergütung.....	10
4.	Gewährleistungen und Freistellung.....	11
5.	Bedingungen; Rücktritt.....	12
6.	Lock-up; weitere Bestimmungen.....	13
IV.	Mitwirkung der Gesellschaft.....	14
1.	Anlass und Arten der Mitwirkung.....	14
2.	Gesellschaftsrechtliche Problematik.....	15
3.	Zulässigkeit.....	15
V.	Prospektpflicht und Prospekthaftung.....	16
1.	Keine Prospektpflicht.....	16
2.	Prospekthaftung.....	17
VI.	Offenlegungspflichten, Insiderrecht und Marktaufsichtsrecht.....	18
1.	Börsengesetzliche Meldepflicht.....	18
a)	Meldepflicht des Veräusserers und des Erwerbers.....	18
b)	Meldepflicht der platzierenden Bank.....	18

c) Handeln in gemeinsamer Absprache	19
2. Ad hoc-Publizität.....	20
3. Insiderrecht	22
a) Der Verkäufer als Insider	22
b) Der geplante Blocktrade selbst als Insidertatsache.....	22
c) Pre-Sounding vor der Transaktion.....	23
4. Marktaufsichtsrecht	23